PROVINCIAL HOLDINGS LTD.

ANNUAL REPORT

31 MARCH 2008

DIRECTORS

The Honourable Greg Byrne
The Honourable Donald Arseneault
The Honourable Victor Boudreau
Mr. Brian Dick
Mr. John Mallory
Mr. David Ferguson
Mr. Byron James

OFFICERS

Chairperson	The Honourable Greg Byrne
Vice-Chairperson	The Honourable Victor Boudreau
President	Mr. Brian Dick
Vice-President	Mr. Richard Burgess
Secretary-Treasurer	Mr. Paul DeLong

AUDITOR

Deloitte & Touche LLP

LEGAL COUNSEL

The Department of Justice
Province of New Brunswick

Provincial Holdings Ltd.
Centennial Building
Fredericton, New Brunswick
Canada E3B 5HI

PROVINCIAL HOLDINGS LTD.

Report of the Chairperson

Provincial Holdings Ltd. continues to be a funding vehicle, used in limited cases, to implement strategic investments that are not eligible under the Economic Development Act.

The assistance provided by Provincial Holdings Ltd. is consistent with its mandate to be a vehicle through which the Province of New Brunswick can invest in attractive opportunities for the economic development of New Brunswick.

Provincial Holdings Ltd. investments are monitored through representation on the Boards of Directors of various companies where applicable, through visits to plants and other facilities, or through regular monitoring by staff of the Department of Business New Brunswick.

During the twelve-month period ended March 31, 2008, one investment was made in a New Brunswick entity, with a total potential participation by Provincial Holdings Ltd. of $15,000,000.

Assistance provided by Provincial Holdings Ltd. during the period is summarized as follows:

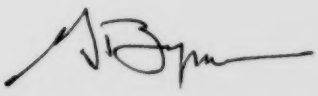
Loan Guarantees

- Blue Note Mining Inc. $15,000,000

For the period ended March 31, 2008, Provincial Holdings Ltd. recorded a profit of $626,394.

A schedule of Provincial Holdings Ltd. complete portfolio can be found at the end of this Annual Report.

Sincerely,



Chairperson of the Board

Financial Statements of

Provincial Holdings Ltd.

March 31, 2008

Deloitte

Deloitte & Touche LLP
Brunswick House
44 Chipman Hill, 7th Floor
P.O. Box 6549
Saint John NB E2L 4R9
Canada
Tel: (506) 632-1060
Fax: (506) 632-1210
www.deloitte.ca

Auditors' report

The Shareholder,
PROVINCIAL HOLDINGS LTD.

We have audited the balance sheet of PROVINCIAL HOLDINGS LTD. (the "Company") as at March 31, 2008 and the statements of income, comprehensive income and retained earnings and cash flows for the year then ended. These financial statements are the responsibility of the Company's management. Our responsibility is to express an opinion on these financial statements based on our audit.

We conducted our audit in accordance with Canadian generally accepted auditing standards. Those standards require that we plan and perform an audit to obtain reasonable assurance whether the financial statements are free of material misstatement. An audit includes examining, on a test basis, evidence supporting the amounts and disclosures in the financial statements. An audit also includes assessing the accounting principles used and significant estimates made by management, as well as evaluating the overall financial statement presentation.

In our opinion, these financial statements present fairly, in all material respects, the financial position of the Company as at March 31, 2008 and the results of its operations and its cash flows for the year then ended in accordance with Canadian generally accepted accounting principles.

The financial statements as at March 31, 2007 and for the year then ended were audited by the Auditor General of the Province of New Brunswick who expressed an opinion without reservation on those statements in his report dated August 24, 2007.

Deloitte & Touche LLP

Chartered Accountants
June 23, 2008

Provincial Holdings Ltd.

Balance sheet
as at March 31, 2008

	2008	2007
Assets		
Current assets		
Cash and cash equivalents	**$ 57,004**	$ 670,163
Interest receivable	**80,855**	428
Miscellaneous receivable	**-**	376,671
	137,859	1,047,262
Industrial development projects		
Loans to client companies	**2,340,160**	4,470,092
Shares in client companies	**2,760,544**	2,828,857
Less: provision for loss	**(4,075,704)**	(5,728,901)
	1,025,000	1,570,048
	$ 1,162,859	$ 2,617,310
Liabilities		
Current liabilities		
Accounts payable	**$ 5,500**	$ 305,108
Long-term debt (Note 4)		
Due to Province of New Brunswick	**4,181,291**	6,315,725
Less: provision for loss on industrial development projects	**(3,098,774)**	(4,751,971)
	1,082,517	1,563,754
Contingent liabilities and commitments (Notes 5 and 6)		
Shareholder's equity		
Authorized		
599 Common shares with a par value of $1.0 each		
Issued		
500 Common shares	**5,000**	5,000
Retained earnings	**69,842**	743,448
	74,842	748,448
	$ 1,162,859	$ 2,617,310

Approved by the Board:

Director

Director

Provincial Holdings Ltd.

Statement of income, comprehensive income and retained earnings
year ended March 31, 2008

	2008	2007
Revenue		
Provincial contribution	$ 825,771	$ 850,144
Guarantee fees	427,500	71,563
Interest income	143,098	89,706
	1,396,369	1,011,413
Expenses		
Development grant	825,771	850,144
Professional fees	5,500	-
Miscellaneous	94	102
Bad debts (recovery)	(61,390)	19,375
	769,975	869,621
Net income and comprehensive income for the year	626,394	141,792
Retained earnings, beginning of year	743,448	601,656
	1,369,842	743,448
Dividend paid	1,300,000	-
Retained earnings, end of year	$ 69,842	$ 743,448

Provincial Holdings Ltd.

Statement of cash flows
year ended March 31, 2008

	2008	2007
Net inflow (outflow) of cash related to the following activities		
Operating		
Net income and comprehensive income for the year	$ **626,394**	$ 141,792
Item not affecting cash		
Bad debts	**-**	19,375
	626,394	161,167
Changes in non-cash working capital items	**(3,364)**	(90,082)
	623,030	71,085
Investing		
Industrial development projects - recoveries		
Loans	**491,682**	112,559
Shares	**68,313**	97,752
Industrial development projects - investments		
Loans	**-**	(1,000,000)
	559,995	(789,689)
Financing		
Repayment to the Province of New Brunswick	**(496,184)**	(216,606)
Advances from the Province of New Brunswick	**-**	1,000,000
Dividend paid	**(1,300,000)**	-
	(1,796,184)	783,394
Net cash (outflow) inflow	**(613,159)**	64,790
Cash and cash equivalents, beginning of year	**670,163**	605,373
Cash and cash equivalents, end of year	$ **57,004**	$ 670,163

Provincial Holdings Ltd.

Notes to the financial statements
year ended March 31, 2008

1. Description of operations

Provincial Holdings Ltd. was established in 1973 under the Companies Act of the Province of New Brunswick. The Company is wholly owned by the Province of New Brunswick (the Province) and is responsible for administering industrial development project investments. The administration of the Company's affairs is carried out by employees of the Province of New Brunswick under the direction of the Company's Board of Directors. All costs associated with these employees are paid by the Province and are not recognized within these financial statements.

2. Changes in accounting policies

Financial instruments

Effective April 1, 2007 the Company adopted the following recommendations of CICA Handbook:

a) Section 3855, Financial Instruments – Recognition and Measurement. This Section describes the standards for recognizing and measuring financial instruments in the balance sheet and the standards for reporting gains and losses in the financial statements. Under the new standard, financial assets and liabilities are initially recorded at fair value. Subsequently, financial instruments classified as financial assets or liabilities held for trading, financial assets available-for-sale and derivative financial instruments, part of a hedging relationship or not, have to be measured at fair value on the balance sheet at each reporting date, whereas other financial instruments are measured at amortized cost using the effective interest method.

b) Section 1530, Comprehensive Income. This Section describes reporting and disclosure recommendations with respect to comprehensive income and its components. Comprehensive income is the change in the deficit, which results from transactions and other events and circumstances from non-shareholder sources. These transactions and events include unrealized gains and losses resulting from changes in fair value of investments classified as available-for-sale.

c) Section 3865, Hedges. These recommendations expand the guidelines outlined in Accounting Guideline 13 ("AcG-13"), Hedging Relationships. This Section describes when and how hedge accounting can be applied, as well as disclosure requirements. Hedge accounting enables the recording of gains, losses, revenue and expenses from the derivative financial instruments in the same period as for those related to the hedged item. The Company did not designate any of its financial instruments for accounting purposes as hedges.

d) Section 3861, Financial instruments – Disclosure and Presentation. This Section establishes standards for presentation of financial instruments and non-financial derivatives, and identifies the information that should be disclosed about them.

e) Section 3251, Equity. This Section establishes standards for the presentation of equity and changes in equity during the reporting period.

The Company's classifications of financial instruments are disclosed in note 3.

There were no transition adjustments attributable to the remeasurement of financial assets and financial liabilities at fair value which would have been recognized in opening retained earnings as at April 1, 2007.

3. Accounting policies

The financial statements have been prepared in accordance with Canadian generally accepted accounting principles and include the following significant accounting policies:

Use of accounting estimates

The preparation of financial statements in conformity with Canadian generally accepted accounting principles requires the Company's management to make estimates and assumptions that affect the reported amounts of assets and liabilities and disclosure of contingent assets and liabilities as at the date of the financial statements and the reported amounts of revenues and expenses during the reporting periods presented. Actual results could differ from these estimates. The most significant area of estimation is the valuation of the loans and shares in client companies.

Cash and cash equivalents

Cash and cash equivalents include cash and short-term investments with maturities of three months or less from the date of acquisition.

Financial instruments

Financial assets and financial liabilities are initially recognized at fair value and their subsequent measurement is dependent on their classification as described below. Their classification depends on the purpose, for which the financial instruments were acquired or issued, their characteristics and the Company's designation of such instruments. Settlement date accounting is used.

Classification

Cash and cash equivalents	Held for trading
Interest receivable	Loans and receivables
Miscellaneous receivable	Loans and receivables
Loans to client companies	Loans and receivables
Shares in client companies	Available for sale
Accounts payable	Other liabilities
Long-term debt	Other liabilities

Held for trading

Held for trading financial assets are financial assets typically acquired for resale prior to maturity or that are designated as held for trading. They are measured at fair value at the balance sheet date. Fair value fluctuations including interest earned, interest accrued, gains and losses realized on disposal and unrealized gains and losses are included in other income.

Financial liabilities designated as held for trading are those non-derivative financial liabilities that the Company elects to designate on initial recognition as instruments that it will measure at fair value through other interest expense. These are accounted for in the same manner as held for trading assets. The Company has not designated any non-derivative financial liabilities as held for trading.

3. Accounting policies (continued)

Financial instruments (continued)

Available-for-sale

Available-for-sale financial assets are those non-derivative financial assets that are designated as available-for-sale, or that are not classified as loans and receivables, held-to-maturity or held-for-trading investments. Except as mentioned below, available-for-sale financial assets are carried at fair value with unrealized gains and losses included in accumulated other comprehensive income until realized when the cumulative gain or loss is transferred to other income.

Available-for-sale financial assets that do not have quoted market prices in an active market are recorded at cost.

Interest on interest-bearing available-for-sale financial assets is calculated using the effective interest method.

Loans and receivables

Loans and receivables are accounted for at amortized cost using the effective interest method.

Other liabilities

Other liabilities are recorded at amortized cost using the effective interest method and include all financial liabilities, other than derivative instruments.

Effective interest method

The Company uses the effective interest method to recognize interest income or expense which includes transaction costs or fees, premiums or discounts earned or incurred for financial instruments.

Industrial development projects and development grants

The Company's investments in industrial development projects are carried at cost except where, by agreement, interest on such projects is capitalized. In these cases the capitalized interest is added to the cost of the investment.

Developments grants which do not meet the above description are charged to operations and recovered from the Province.

To recognize potential losses relating to industrial development project investments, the Company maintains a provision for loss against its investments. Pursuant to Treasury Board Minute 74-57, any losses arising from investments funded by advances from the Province of New Brunswick will be borne by the Province through a corresponding reduction in the long term debt of the Company. As a result of this undertaking by the Province, any losses recorded as an expense by the Company are offset by a recovery from the Province.

Revenue recognition

Provincial contributions and guarantee fees are recorded when the cash is received. Interest income is recorded on the accrual basis.

4. Long-term debt

Pursuant to Treasury Board Minute 74-57, advances from the Province of New Brunswick are interest free and are to be repaid from recoveries of amount invested in industrial development projects.

5. Contingent liabilities

The Company has guaranteed loans for three client companies.

Under the first agreement, the amount guaranteed shall not exceed the lesser of $15,000,000 or 75% of the balance of the loan. The contingent liability in respect of this guarantee was $13,250,000 at March 31, 2008 (2007 - $14,000,000).

Under the second agreement, the amount guaranteed shall not exceed the lesser of $700,000 or the balance of the loan. The contingent liability in respect to this guarantee was $700,000 at March 31, 2008 (2007 - $700,000).

Under the third agreement, the amount guaranteed shall not exceed the lesser of $15,000,000 or the balance of the loan. The contingent liability in respect of this guarantee was $15,000,000 at March 31, 2008 (2007 - $ Nil).

In each case, any of the resulting loss will be borne by the Province of New Brunswick and will not be reflected as an expense of the Company.

6. Outstanding commitments

As of March 31, 2008, the Company has outstanding commitments in respect of industrial development projects of $634,085 (2007 - $1,279,856).

7. Additional information relating to the statement of cash flows

During the year, the Company received the following:

	2008	2007
Interest	**$ 62,671**	$ 90,555

8. Future accounting changes

Financial instruments

In December 2006, the CICA issued Section 3862, Financial Instruments - Disclosures; Section 3863, Financial Instruments - Presentation; and Section 1535, Capital Disclosures. All three Sections will be effective for the Company on April 1, 2008. Section 3862 on financial instruments disclosures, requires the disclosure of information about: a) the significance of financial instruments for the Company's financial position and performance and b) the nature and extent of risks arising from financial instruments to which the Company is exposed during the period and at the balance sheet date, and how the Company manages those risks. Section 3863 on the presentation of financial instruments is unchanged from the presentation requirements included in Section 3861. Section 1535 on capital disclosures requires the disclosure of information about a Company's objectives, policies and processes for managing capital.

The Company is currently evaluating the impact of the adoption of these new standards on its financial statements.

INVESTMENTS

PROVINCIAL HOLDINGS LTD.

31 MARCH 2008

PROVINCIAL HOLDINGS LTD.
PORTFOLIO OF INVESTMENTS, CONTRIBUTIONS AND COMMITMENTS
31 MARCH 2008

LOANS TO CLIENT COMPANIES		
Repayable Loans	$1,340,160	
Forgivable Loans	1,000,000	
Total Loans		$ 2,340,160
OTHER		
Loan Guarantees to Client Companies (Note 4 – Financial Statements)	$28,950,000	
Venture Capital Support	$ 2,760,544	
Total Other		$31,710,544
Total Investments		$34,050,704
CONTRIBUTIONS & COMMITMENTS		
Non repayable		$ 2,180,000

PROVINCIAL HOLDINGS LTD.
SCHEDULE OF INVESTMENTS – LOANS TO CLIENT COMPANIES
31 MARCH 2008

REPAYABLE LOANS TO CLIENT COMPANIES		
Farm Products Investment Corp.	$ 340,160	
Marwood Ltd.	1,000,000	
Total Repayable Loans		$1,340,160
FORGIVABLE LOANS TO CLIENT COMPANIES		
Forest Products Terminal Corp. Ltd.		$1,000,000
Total Loans to Client Companies		$2,340,160

PROVINCIAL HOLDINGS LTD.
SCHEDULE OF INVESTMENTS – CONTRIBUTIONS & COMMITMENTS
31 MARCH 2008

NON-REPAYABLE CONTRIBUTIONS	
Bay Ferries Ltd.	$1,545,915
NON-REPAYABLE OUTSTANDING COMMITMENTS	
Bay Ferries Ltd.	$ 454,085
Maritime Cold Storage Ltd.	180,000
(Note 5 – Financial Statements)	
Total Contributions and Commitments	$2,180,000

PROVINCIAL HOLDINGS LTD.
SCHEDULE OF INVESTMENTS – OTHER
31 MARCH 2008

LOAN GUARANTEES TO CLIENT COMPANIES		
Coop Atlantic	$13,250,000	
North American Forest Products Ltd.	700,000	
Blue Note Mining Inc.	15,000,000	
Total Loan Guarantees		$28,950,000
SHARES IN CLIENT COMPANIES		
A.C.F. Equity Atlantic Inc. (venture support)		$ 2,760,544
Total Other		$31,710,544

GESTION PROVINCIALE LTÉE

RAPPORT ANNUEL

LE 31 MARS 2008

ADMINISTRATEURS

M. Greg Byrne, ministre
M. Donald Arseneault, ministre
M. Victor Boudreau, ministre
M. Brian Dick
M. John Mallory
M. David Ferguson
M. Byron James

COMITÉ EXÉCUTIF

Président du conseil	M. Greg Byrne
Vice-président du conseil	M. Victor Boudreau
Président	M. Brian Dick
Vice-président	M. Richard Burgess
Secrétaire trésorier	M. Paul DeLong

VÉRIFICATEUR

Deloitte & Touche SRL

CONSEILLER JURIDIQUE

Ministère de la Justice du Nouveau-Brunswick

Gestion Provinciale Ltée
Édifice du Centenaire
Fredericton (Nouveau-Brunswick)
Canada E3B 5HI

GESTION PROVINCIALE LTÉE

Rapport du président du conseil

Les investissements de Gestion Provinciale Ltée demeurent un moyen de financement, bien que limité à des occasions stratégiques non admissibles en vertu de la *Loi sur le développement économique*.

L'aide financière apportée par Gestion Provinciale Ltée est conforme à son mandat de permettre au gouvernement du Nouveau-Brunswick de profiter d'occasions d'investissement intéressantes qui favorisent la croissance économique du Nouveau-Brunswick.

Pour assurer la qualité de ses investissements, Gestion Provinciale Ltée exige d'être représenté au conseil d'administration de l'entité dans laquelle il investit ou procède à des visites ou autres moyens de contrôle par l'entremise du ministère d'Entreprises Nouveau-Brunswick.

Au cours de la période de douze mois terminée le 31 mars 2008, Gestion Provinciale Ltée a effectué un investissement totalisant 15 000 000 $ dans des entités néo-brunswickoises.

Le tableau suivant résume l'aide financière consentie par Gestion Provinciale Ltée durant la période visée :

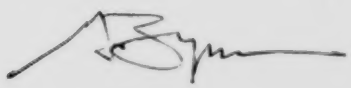
Garanties de prêt

- Blue Note Mining Inc. 15 000 000 $

Pour la période terminée le 31 mars 2008, Gestion Provinciale Ltée a enregistré un profit de 626 394 $.

Un tableau complémentaire du portefeuille de Gestion Provinciale Ltée se trouve à la fin du présent rapport annuel.

Respectueusement soumis
par le président du conseil,



Président du conseil

États financiers du

Gestion Provinciale Ltée.

Le 31 mars 2008

Deloitte.

Deloitte & Touche SRL
Brunswick House
44 Chipman Hill, 7th Floor
P.O. Box 6549
Saint John NB E2L 4R9
Canada
Tel: (506) 632-1080
Fax: (506) 632-1210
www.deloitte.ca

Rapport des Vérificateurs

À l'actionnaire du
Gestion Provinciale Ltée

Nous avons vérifié le bilan du Gestion Provinciale Ltée au 31 mars 2008 et les états des résultats, du résultat étendu et des bénéfices non répartis et des flux de trésorerie de l'exercice terminé à cette date. La responsabilité de ces états financiers incombe à la direction de la société. Notre responsabilité consiste à exprimer une opinion sur ces états financiers en nous fondant sur notre vérification.

Notre vérification a été effectuée conformément aux normes de vérification généralement reconnues au Canada. Ces normes exigent que la vérification soit planifiée et exécutée de manière à fournir l'assurance raisonnable que les états financiers sont exempts d'inexactitudes importantes. La vérification comprend le contrôle par sondages des éléments probants à l'appui des montants et des autres éléments d'information fournis dans les états financiers. Elle comprend également l'évaluation des principes comptables suivis et des estimations importantes faites par la direction, ainsi qu'une appréciation de la présentation d'ensemble des états financiers.

À notre avis, ces états financiers donnent, à tous les égards importants, une image fidèle de la situation financière de la société au 31 mars 2008 ainsi que des résultats de son exploitation et de ses flux de trésorerie pour l'exercice terminé à cette date selon les principes comptables généralement reconnus au Canada.

Les états financiers au 31 mars 2007 et pour l'exercice terminé à cette date ont été vérifiés par le Vérificateur Général de la province du Nouveau-Brunswick que a exprimé un opinion sans réserve daté du 24 août 2007.

Deloitte & Touche, SRL

Comptables agréés
Le 23 Juin 2008

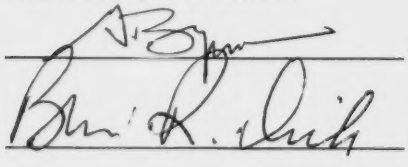
Gestion Provinciale Ltée

Bilan

au 31 Mars 2008

	2008	2007
Actif		
Actif à court terme		
Trésorerie et équivalents de trésorerie	**57 004 $**	670 163 $
Intérêt à recevoir	**80 855**	428
Comptes à recevoir divers	**-**	376 671
	137 859	1 047 262
Projets de développement industriel		
Prêts aux compagnies clientes	**2 340 160**	4 470 092
Actions des compagnies clientes	**2 760 544**	2 828 857
Moin: provision pour perte	**(4 075 704)**	(5 728 901)
	1 025 000	1 570 048
	1 162 859 $	2 617 310 $
Passif		
Passif à court terme		
Comptes à payer	**5 500 $**	305 108 $
Dette à long terme (note 4)		
Somme due à la province du Nouveau-Brunswick	**4 181 291**	6 315 725
Moins: provision pour perte des projets de développement industriel	**3 098 774**	(4 751 971)
	(1 082 517)	1 563 754
Passif éventuel et engagements (notes 5 et 6)		
Capitaux propres		
Autorisé		
599 actions ordinaires d'une valeur nominale de 10 $ chacun		
Émis		
500 actions ordinaires	**5 000**	5 000
Bénéfices non répartis	**69 842**	743 448
	74 842	748 448
	1 162 859 $	2 617 310 $

Approuvé par le conseil



Administrateur

Administrateur

Gestion Provinciale Ltée

État des résultats, résultat étendu et des bénéfices non répartis
Pour l'exercice terminé le 31 mars 2008

	2008	2007
Produits		
Contribution provinciale	**825 771 $**	850 144 $
Frais garantis	**427 500**	71 563
Intérêts créditeurs	**143 098**	89 706
	1 396 369	1 011 413
Charges		
Subvention de développement	**825 771**	850 144
Frais professionnels	**5 500**	-
Divers	**94**	102
Créances douteuses (recourrement)	**(61 390)**	19 375
	769 975	869 621
Bénéfice net et résultat étendu de l'exercice	**626 394**	141 792
Bénéfice non répartis au début de l'exercice	**743 448**	601 656
	1 369 842	743 448
Dividende payés	**1 300 000**	-
Bénéfice non répartis au fin de l'exercice	**69 842 $**	743 448 $

Gestion Provinciale Ltée

État des flux de trésorerie

Pour l'exercice terminé le 31 mars 2008

	2008	2007
Encaissement provenant de (utilisé pour):		
Activités d'exploitation		
Bénéfice net et résultat étendu de l'exercice	**626 394 $**	141 792 $
Éléments n'ayant aucun effet dur la trésorerie		
Créances douteuses	**-**	19 375
	626 394	161 167
Évolution des éléments du fonds de roulement hors caisse	**(3 364)**	(90 082)
	623 030	71 085
Activités d'investissements		
Projets de développement industriel - recouvrements		
Prêts	**491 682**	112 559
Actions	**68 313**	97 752
Projets de développement industriel - placements		
Prêts	**-**	(1 000 000)
	559 995	(789 689)
Activités de financement		
Remboursements à la province du Nouveau-Brunswick	**(496 184)**	(216 606)
Avances de la province du Nouveau-Brunswick	**-**	1 000 000
Dividende payés	**(1 300 000)**	-
	(1 796 184)	783 394
Diminution(augmentation) nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie	**(613 159)**	64 790
Trésorerie et équivalents de trésorerie au début	**670 163**	605 373
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la fin	**57 004 $**	670 163 $

Gestion Provinciale Ltée

Notes complémentaires
de l'exercice terminée le 31 mars 2008

1. Déscription des opérations

Gestion provincial Ltée a été constituée en société en 1973 en vertude la Loi sur les compagnies de la province du Nouveau-Brunswick. La province du Nouveau-Brunswick est propriétaire à part entière de la société. Celle-ci est responsable de l'administration d'investissements dans des projets de développement industriel. L'administration des affaires de la société est assurée par les employés de la province du Nouveau-Brunswick sous la direction du conseil d'administration de Gestion provinciale Ltée. La province paye tous les coûts relatifs à ces employés et ne sont pas reconnus dans ces états financiers.

2. Modifications de conventions comptables

Instruments financiers

Efficace le 1 avril 2007, la Société a adopté les recommandations suivantes du Manuel de l'ICCA :

a) Le chapitre 3855 intitulé « Instruments financiers – comptabilisation et évaluation ». Ce chapitre énonce les normes de comptabilisation et d'évaluation des instruments financiers figurant au bilan et les normes de présentation des gains et des pertes dans les états financiers. Conformément à la nouvelle norme, les actifs et les passifs financiers sont initialement comptabilisés à leur juste valeur. Par la suite, les instruments financiers classés comme des actifs ou des passifs financiers détenus à des fins de transaction, les actifs financiers disponibles à la vente et les instruments financiers dérivés, qu'ils fassent ou non partie d'une relation de couverture, doivent être évalués à la juste valeur dans le bilan à chaque date de clôture, tandis que les autres instruments financiers sont mesurés au coût après amortissement selon la méthode du taux d'intérêt effectif.

b) Le chapitre 1530 intitulé « Résultat étendu ». Ce chapitre énonce des recommandations à l'égard de l'information à fournir et de la présentation concernant le résultat étendu et ses composantes. Le résultat étendu correspond à la variation des capitaux propres découlant d'opérations et d'autres événements et circonstances sans rapport avec les actionnaires. Ces opérations et ces événements incluent les gains et les pertes non réalisés à la suite des fluctuations de la juste valeur des placements disponibles à la vente ainsi que de la conversion des filiales étrangères autonomes.

c) Le chapitre 3865 intitulé « Couvertures ». Les recommandations contenues dans ce chapitre donnent de l'information additionnelle par rapport à la note d'orientation concernant la comptabilité no 13 (la « Noc -13 »), intitulée « Relations de couverture ». Ce chapitre décrit à quel moment la comptabilité de couverture peut être appliquée et de quelle manière, en plus d'indiquer l'information à fournir. La comptabilité de couverture permet de comptabiliser les gains, les pertes, les produits et les charges découlant des instruments financiers dérivés dans la même période que ceux afférents à l'élément couvert. La Société n'a désigné aucun de ses instruments financiers comme couverture aux fins de la comptabilisation.

d) Le chapitre 3861 intitulé « Instruments financiers – Information à fournir et présentation ». Le chapitre établit des normes de présentation pour les instruments financiers et les dérivés non financiers, et précise quelles sont les informations à fournir à leur sujet.

e) Le chapitre 3251 intitulé « Capitaux propres ». Le chapitre définit des normes pour la présentation des capitaux propres et des variations des capitaux propres au cours de la période considérée.

2. Modifications de conventions comptables (suite)

Les classifications des instruments financiers de la Societe sont décrites à la note 3.

Il n'y avait aucun ajustement de transition attribuable à la mesure à la juste valeur des actifs financiers et des obligations qui ont été reconnues dans la situation nette comptable d'ouverture au 1er avril 2007 car les ajustements n'ont pas été considérés significatifs.

3. Conventions comptables

Les états financiers ont été dressés selon les principes comptables généralement reconnus du Canada et tiennent compte des principales conventions comptables suivantes :

Estimation par la direction

La préparation des états financiers, en conformité avec les normes comptables généralement reconnues au Canada, exige que la direction soit capable de faire des estimations et les hypothèses sur les sommes des actifs/passifs dans les états financiers et dans les notes y afférentes, ainsi que les sommes des revenus et des dépenses comptabilisées au cours de l'exercice; toutefois, les résultats réels pourraient différer de ces estimations.

Trésorerie et équivalents de trésorerie

La trésorerie et les équivalents de la trésorerie comprennent l'encaisse et les placements à court terme dont l'échéance est de trois mois ou moins à partir de la date d'acquisition.

Instruments financiers

Les actifs financiers et les passifs financiers sont constatés initialement à la juste valeur et leur évaluation ultérieure dépend de leur classement, comme il est décrit ci-après. Leur classement dépend de l'objet visé lorsque les instruments financiers ont été acquis ou émis, de leurs caractéristiques et de leur désignation par la Société. La comptabilisation à la date de règlement est utilisée.

Classification	
Trésorerie et equivalents de trésorerie	Détenus à des fins de transaction
Intérêt à recevoir	Prêts et créances
Comptes à recevoir divers	Prêts et créances
Prêts des compagnies clientes	Prêts et créances
Actions des compagnies clientes	Disponibles à la vente
Créditeurs et charges à payer	Autres passifs
Dette à long terme	Autres passifs

3. Conventions comptables (suite)

Détenus à des fins de transaction

Les actifs financiers détenus à des fins de transaction sont des actifs financiers qui sont généralement acquis en vue d'être revendus avant leur échéance ou qui ont été désignés comme étant détenus à des fins de transaction. Ils sont mesurés à la juste valeur à la date de clôture. Les fluctuations de la juste valeur qui incluent les intérêts gagnés, les intérêts courus, les gains et pertes réalisés sur cession et les gains et pertes non réalisés sont inclus dans les autres produits.

Les passifs financiers désignés comme étant détenus à des fins de transaction sont des passifs financiers non dérivés que la Société choisit de désigner, lors de la constatation initiale, comme des instruments qu'elle mesurera à la juste valeur à même les autres intérêts débiteurs. Ces passifs sont comptabilisés comme le sont les actifs financiers détenus à des fins de transaction. Aucun passif financier non dérivé n'a encore été désigné par la Société comme étant détenu à des fins de transaction.

Disponibles à la vente

Les actifs financiers disponibles à la vente sont des actifs financiers non dérivés qui sont désignés comme étant disponibles à la vente, ou qui ne sont pas classés dans les prêts et créances, dans les placements détenus jusqu'à leur échéance ni dans les actifs détenus à des fins de transaction. Les actifs financiers disponibles à la vente sont comptabilisés à la juste valeur, les gains et les pertes non réalisés étant inclus dans le cumul des autres éléments du résultat étendu jusqu'à ce qu'ils soient réalisés, au moment où le gain ou la perte cumulé est transféré dans les autres produits.

Les actifs financiers disponibles à la vente qui n'ont pas de prix coté sur un marché actif sont comptabilisés au coût.

Les intérêts sur les actifs financiers disponibles à la vente portant intérêt sont calculés selon la méthode du taux d'intérêt effectif.

Prêts et créances

Les prêts et créances sont comptabilisés au coût après amortissement selon la méthode du taux d'intérêt effectif.

Autres passifs

Les autres passifs sont comptabilisés au coût après amortissement selon la méthode du taux d'intérêt effectif et comprennent tous les passifs financiers autres que les instruments dérivés.

Méthode du taux d'intérêt effectif

La Société utilise la méthode du taux d'intérêt effectif pour constater le produit ou la charge d'intérêt, ce qui inclut les coûts de transaction ainsi que les frais, les primes et les escomptes gagnés ou engagés relativement aux instruments financiers.

3. Conventions comptables (suite)

Projets de développement industriel et subvention a développement

Les investissements de la société dans les projets de développement industriel sont inscrits au coût sauf ou l'intérêt capitalisé est ajouté au coût de l'investissement.

Les subventions de développement qui ne rencontrent pas la description citée plus haut sont chargées aux opérations et sont récupérés de la province.

Pour reconnaître des pertes potentielles quant aux projets de développement industriel, la société maintient une provision pour perte vis-à-vis ces investissements. Conformément à la décision 74-57 du Conseil du Trésor, toutes pertes résultant d'investissements financés par des avances de la province du Nouveau-Brunswick sera assumée par cette dernière au moyen d'une réduction correspondante de la dette à long terme de la société. En conséquence, toute perte inscrite comme dépense par la société est contrebalancée par un recouvrement provenant de la province.

Constatation des produits

Les contributions de province et les frais garanties sont enregistrés quand lors de l'encaissement. Le revenu d'intérêt est enregistré selon la méthode de la comptabilité d'exercice.

4. Dette à long terme

Conformément à la décision 74-57 du Conseil du Trésor, les avances de la province du Nouveau-Brunswick sont accordées sans intérêt et doivent être remboursées à partir du recouvrement des sommes investies dans les projets de développement industriel.

5. Passif éventuel

La Société s'est portée garante de prêts pour trois compagnies clientes.

En vertu d'une entente, le montant garanti ne peut excéder le moindre de 15 000 000$ ou 75% du solde du prêt. Le passif éventuel relatif à cette garantie était de 13 250 000$ au 31 mars 2008 (2007 – 14 000 000$).

En vertu de la deuxième entente, le montant garanti ne peut excéder le moindre de 700 000$ ou le solde du prêt. Le passif éventuel relatif à cette garantie était de 700 000$ le 31 mars 2008 (2007 – 700 000$).

En vertu de la troisième entente, le montant garanti ne peut excéder le moindre de 15 000 000$ ou le solde du prêt. Le passif éventuel relatif à cette garantie était 15 000 000$.

Dans tous les cas, toutes pertes résultantes seront assumées par la province du Nouveau-Brunswick et ne seront pas reflétées comme dépense de la société.

6. Engagements non réglés

Au 31 mars 2008, la société comptait des engagements non réglés relatifs aux projets de développements industriel de 634 085$ (2007 – 1 279 856$).

7. État des flux de trésorerie

Au cours de l'exercice, la société a reçu :

	2008	2007
	$	$
Intérêt reçu	**62 671**	90 555

8. Modifications comptables futures

Instruments financiers

En décembre 2006, l'ICCA a publié le chapitre 3862 intitulé "Instruments financiers - informations à fournir", le chapitre 3863 intitulé "Instruments financiers - présentation" et le chapitre 1535 intitulé "Informations à fournir concernant le capital". Ces trois chapitres s'appliqueront aux états financiers des exercices ouverts à partir du 1er octobre 2007. Par conséquent, la Société adoptera les nouvelles normes au cours de son exercice débutant le 1er janvier 2008. Le chapitre 3862 qui traite des informations à fournir à l'égard des instruments financiers, impose aux entités de fournir des informations au sujet de : a) l'importance des instruments financiers au regard de la situation financière et de la performance financière de l'entité et b) la nature et l'ampleur des risques découlant des instruments financiers auxquels l'entité est exposée au cours de la période et à la date de clôture, ainsi que la façon dont l'entité gère ces risques. Le chapitre 3863 comporte les mêmes exigences en matière de présentation des instruments financiers que le chapitre 3861. Le chapitre 1535 sur les informations à fournir concernant le capital exige la présentation d'informations sur les objectifs, les politiques et les procédés de gestion de capital d'une entité.

La Société évalue présentement l'incidence de l'adoption de ces nouveaux chapitres sur ses états financiers.

INVESTISSEMENTS

GESTION PROVINCIALE LTÉE

31 mars 2008

GESTION PROVINCIALE LTÉE
PORTEFEUILLE D'INVESTISSEMENTS, CONTRIBUTIONS ET ENGAGEMENTS
31 MARS 2008

PRÊTS AUX COMPAGNIES-CLIENTES		
Prêts remboursables	1 340 160 $	
Prêts-subventions	1 000 000 $	
Total des prêts		2 340 160 $
AUTRES		
Garanties de prêt aux compagnies-clientes (Note 5 – États financiers)	28 950 000 $	
Soutien en capital de risque	2 760 544 $	
Total autres		31 710 544 $
Total des investissements		34 050 704 $
CONTRIBUTIONS ET ENGAGEMENTS		
Non remboursables		2 180 000 $

GESTION PROVINCIALE LTÉE
ANNEXE DES INVESTISSEMENTS – PRÊTS AUX COMPAGNIES-CLIENTES
31 MARS 2008

PRÊTS REMBOURSABLES DE COMPAGNIES-CLIENTES		
Société de placement des produits agricoles	340 160 $	
Marwood Ltd.	1 000 000 $	
Total des prêts remboursables		1 340 160 $
PRÊT-SUBVENTION DE COMPAGNIES-CLIENTES		
Forest Products Terminal Corp. Ltd.		1 000 000 $
Total des prêts aux compagnies-clientes		2 340 160 $

GESTION PROVINCIALE LTÉE
ANNEXE DES INVESTISSEMENTS – CONTRIBUTIONS ET ENGAGEMENTS
31 MARS 2008

CONTRIBUTIONS NON REMBOURSABLES		
Bay Ferries Ltd.		1 545 915 $
ENGAGEMENTS EN COURS NON REMBOURSABLES		
Bay Ferries Ltd.	454 085 $	
Maritime Cold Storage Ltd.	180 000 $	
(Note 6 – États financiers)		
		634 085 $
Total des contributions et engagements		2 180 000 $

GESTION PROVINCIALE LTÉE
ANNEXE DES INVESTISSEMENTS – AUTRES
31 MARS 2008

PRÊTS REMBOURSABLES DE COMPAGNIES-CLIENTES		
Coop Atlantic	13 250 004 $	
North American Forest Products Ltd.	700 000 $	
Blue Note Mining Inc.	15 000 000 $	
Total des garanties de prêt		28 950 000 $
ACTIONS DANS LES COMPAGNIES-CLIENTES		
A.C.F. Equity Atlantic Inc. (soutien par capital de risque)		2 760 544 $
Total autres		31 710 544 $